

Informe de gestión
EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DURANTE EL SEMESTRE

En el primer semestre de 2010 hemos visto como los planes de estímulo daban paso a los planes de ajuste. La crisis de la deuda soberana en Grecia ha contaminado por completo los mercados financieros. La prima de riesgo de los países periféricos de la UE se ha disparado y el euro ha sido duramente penalizado por los mercados, cayendo cerca de un 15% durante el primer semestre. En general los inversores han evitado los activos de riesgo, y han adoptado un posicionamiento ultradefensivo, casi deflacionista, invirtiendo en "Treasuries", bonos del estado alemán y oro. Por su parte los bonos soberanos de los países periféricos de la UE (Grecia, España, Irlanda y Portugal, pero también Italia o Francia), se veían sometidos a una fuerte presión, por la desconfianza de los inversores acerca de la viabilidad de los planes de ajuste.

La renta variable no ha sido ajena a las caídas, así el Stoxx Europe 600 se dejaba en el semestre un 4,16%, el S&P 500 un 7,57% y el MSCI Emerging Markets un 7,22%. Recientemente el FMI ha revisado al alza las previsiones de crecimiento económico mundial para el 2010 al 4,6%, mientras que ha mantenido la tasa de crecimiento en el 4,3% para el 2011.

Tanto la FED como el BCE han mantenido los tipos sin cambios y persisten las medidas de apoyo a la liquidez, ya que el interbancario sigue muy tensionado. Por el momento no hay ningún síntoma de presiones inflacionistas.

Por fundamentales la bolsa cotiza con cierto descuento y los actuales niveles del "Bund" o el bono a 10 años americano, ofrecen escaso valor al inversor. Creemos que a pesar de las incertidumbres e incógnitas que persisten en el mercado, tendría sentido una cierta vuelta a la normalidad.

Políticas de inversión y criterios de valoración

La cartera se materializa en renta fija a corto plazo con duración media no superior a 18 meses. La política de inversión de este fondo de capitalización está encaminada a la inversión en Deuda Pública (con un mínimo del 75%) emitida por los Gobiernos de la Zona Euro, en euros. El fondo tendrá como índice de referencia las Letras del Tesoro a 3 meses.

El fondo podrá invertir un máximo del 25% de su patrimonio en otros valores de Renta Fija distintos de la Deuda Pública emitida por los Gobiernos de la Zona Euro, negociados en un mercado secundario organizado y que cuenten con una calificación crediticia equivalente o superior a A+, A1 o asimilados, así como en depósitos en entidades de crédito que tengan reconocida esa calificación mínima y en instrumentos del mercado monetario que cumplan dicho requisito.

Dicho fondo podrá utilizar instrumentos financieros derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos en toda o parte de la cartera y como inversión para gestionar eficazmente la cartera. Dichos derivados tendrán como subyacente valores de renta fija, tipos de interés o índices de renta fija en euros.

El fondo se valora de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones (RD304/2004, de 20 de febrero), de forma que los activos que componen la cartera del fondo se valoran a su precio de mercado o valor de realización.

Denominación del Fondo

CAJA DE INGENIEROS 5, FONDO DE PENSIONES

Denominación del Plan

CAJA INGENIEROS TESORO, PLAN DE PENSIONES

Datos generales

 Núm. Reg. D.G.S.: F1086
 Fecha de constitución: 18/07/2003
 Inversión mínima: 30,05 euros

Tipo de activos

Liquidez y Renta Fija: 100%

Información complementaria

 Valor liquidativo: 7,37225 euros
 Patrimonio del fondo a 30/06/10 (miles de euros): 2.229
 Número de partícipes: 216

COMISIONES

 Gestión: 0,95% sobre patrimonio
 Depósito: 0,10% sobre patrimonio efectivo

 Sociedad gestora: Caja Ingenieros Vida, S.A.U.
 Sociedad depositaria: Caja de Ingenieros
 Auditor: Deloitte, S.L.

Hechos relevantes

CAJA DE INGENIEROS VIDA, S.A.U. (Gestora del Fondo) está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (Depositaria del Fondo). Sin embargo, ambas Entidades mantienen independencia en la gestión.

Durante el periodo, el Fondo ha realizado operaciones en las que el Depositario ha actuado como contrapartida, por un importe de 3.115 miles de euros.

El 1 de julio de 2010, el Consejo de Administración de Caja Ingenieros Vida, S.A.U. ha aprobado modificaciones en la política de inversiones del Fondo, sin conllevar cambios sustanciales respecto a la vigente. Encontrarán disponible en la web de Caja de Ingenieros el documento que recoge la versión actual de dicha política.

Comportamiento del Fondo

PERIODO	RENTABILIDAD (%)	PATRIMONIO MEDIO (miles de euros)	NÚMERO DE PARTÍCIPES
15 AÑOS ¹	-	-	-
10 AÑOS ²	-	-	-
5 AÑOS ³	3,76%	3.994	345
3 AÑOS ⁴	2,50%	3.705	299
AÑO 2009 ⁵	1,84%	2.986	264
AÑO 2010 ⁶	-2,07%	2.927	216

* El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

¹ No existen datos a este periodo.

² Rentabilidad Media Anual desde 1999 hasta 2009.

³ Rentabilidad Media Anual desde 2004 hasta 2009.

⁴ Rentabilidad Media Anual desde 2006 hasta 2009.

⁵ Rentabilidad Acumulada en el ejercicio 2009.

⁶ Rentabilidad Acumulada hasta el primer semestre de 2010.